

AR11



*1965 Annual Report*

**MOLSON**  
*Breweries Limited*





# MOLSON BREWERIES LIMITED

ESTABLISHED 1786

## EXECUTIVE OFFICES

1555 NOTRE DAME STREET EAST,  
MONTREAL, CANADA.

## DIRECTORS

T. H. P. MOLSON  
Hon. H. deM. MOLSON  
F. S. MOLSON  
EDGAR GENEST  
PAUL BIENVENU  
J. M. MCGILLIS  
D. M. CHENOWETH  
R. H. B. KER  
H. C. F. MOCKRIDGE, Q.C.  
P. T. MOLSON  
PETER D. CURRY  
ROGER LÉTOURNEAU, Q.C.

## CORPORATE OFFICERS

T. H. P. MOLSON, *Chairman of the Board*  
Hon. H. deM. MOLSON, *President*  
D. M. CHENOWETH, *Executive Vice-President*  
J. M. MCGILLIS, *Vice-President, Finance*  
MORGAN McCAMMON, Q.C.,  
*Vice-President, Secretary and General Counsel*  
R. J. D. MARTIN, *Vice-President, Production*  
VICTOR SMITH, *Treasurer*  
H. G. TAIT, *Comptroller*  
GODFROY MARIN, *Assistant Secretary and Solicitor*

## DIVISIONAL OFFICERS

EASTERN DIVISION  
J. P. G. KEMP, *Vice-President and General Manager*  
J. D. MOLSON, *Vice-President*  
P. A. CÔTÉ, *Assistant General Manager*

ONTARIO DIVISION  
P. T. MOLSON, *Vice-President and General Manager*  
G. H. CRAIG, *Vice-President and Secretary*

WESTERN DIVISION  
J. T. BLACK, *Vice-President and General Manager*

## BANKERS

BANK OF MONTREAL

## AUDITORS

MCDONALD, CURRIE & CO.

## TRANSFER AGENT

THE ROYAL TRUST COMPANY

## REGISTRAR

NATIONAL TRUST COMPANY LIMITED

Presented to the Shareholders  
at their Annual and Special General  
Meeting, June 21, 1965.

JUN - 7 1965



## MOLSON BREWERIES LIMITED

DIVISIONS, BREWERIES AND BRANDS

### EASTERN DIVISION

NEWFOUNDLAND BREWERY LIMITED  
**St. John's**

India Beer  
India Pale Ale  
Molson Export Ale  
Molson Canadian Lager Beer

MOLSON'S BREWERY QUEBEC LIMITED  
**Montreal**

Molson Export Ale  
Laurentide Ale  
Molson Canadian Lager Beer  
Golden Ale  
Molson Porter

### ONTARIO DIVISION

MOLSON'S BREWERY (ONTARIO) LIMITED  
**Toronto**

Molson Export Ale  
Molson Canadian Lager Beer  
Molson Golden Ale  
Molson Stock Ale  
Molson Cream Porter

### WESTERN DIVISION

MOLSON'S WESTERN BREWERIES LIMITED  
**Calgary**

MOLSON'S FORT GARRY BREWERY LTD.  
**Winnipeg**

Frontier Beer  
Molson Canadian Lager Beer  
Molson Export Ale  
Frontier Stout

MOLSON'S REGINA BREWERY LTD.  
**Regina**

Pilsner Beer  
Molson Export Ale  
Royal Stout

SICKS' BOHEMIAN BREWERY LTD.  
**Prince Albert**

Bohemian Beer  
Imperial Stout

MOLSON'S EDMONTON BREWERY LTD.  
**Edmonton**

Edmonton Export Beer  
Molson Canadian Lager Beer

SICKS' LETHBRIDGE BREWERY LIMITED  
**Lethbridge**

Pilsner Beer  
Lethbridge Lager  
Molson Export Ale  
Royal Stout

MOLSON'S CAPILANO BREWERY LTD.  
**Vancouver**

Old Style Beer  
Molson Canadian Lager Beer  
Molson Export Ale

## STATISTICAL HIGHLIGHTS

OPERATIONS	1965
Sales	132,032,715
Excise & sales taxes	49,805,931
Income taxes	9,810,000
Depreciation & amortization	4,250,179
Net earnings	9,042,619
Net earnings per "A" & "B" share	\$ 2.29
Dividends on "A" & "B" shares	4,335,716
Dividends per "A" & "B" share	\$ 1.10

## FINANCIAL POSITION

Funds generated from operations	13,816,285
Working capital	14,262,258
Net additions to fixed assets	2,773,847
Total assets	77,091,610
Shareholders' investment	60,135,325
Debt	9,425,000
"A" & "B" shares outstanding	3,944,184
Number of shareholders	7,325

## THE 179th ANNUAL STATEMENT

For the year ended March 31, 1965



It is gratifying to report that your Company has again achieved record sales and earnings.

### MARKETING

Total industry gallonage sales in Canada increased by only 3.6% during the fiscal year, as compared with 4.8% in the previous year, notwithstanding excellent economic conditions, a high level of employment and the unanticipated additional volume resulting from the strike of the Quebec Liquor Board employees. Unfavourable weather conditions during the peak summer selling season in most markets are, it is felt, largely responsible for this somewhat disappointing performance.

Competition in the industry continued to be extremely vigorous. In addition to increased marketing activity resulting from the relaxation of selling and advertising restrictions in some provinces, five new brands were offered for sale by competition during the year. This brings the total of all brands being produced and offered for sale in Canada to one hundred and twenty.

We are pleased to report, however, that your Company's sales kept pace with those of the industry and our share of the Canadian beer market was maintained. Further, despite the introduction of new competing products, our two national brands fared extremely well. "Molson Export Ale" continues to be Canada's largest selling ale and "Molson Canadian Lager Beer" made further encouraging gains in the lager market. At the same time, our regional brands also continue to enjoy gratifying consumer acceptance.

The year also was marked by a shift in sales from bottled products to draught beer in some markets, this as a consequence of the low price of draught in relation to that of bottled beer. We view this trend with some concern, as the profit margin on draught beer in some of the



## COMPARATIVE STATISTICAL HIGHLIGHTS

OPERATIONS	1959	1960	1961	1962	1963* (6 Mos.)	1964	1965
Sales	90,998,271	103,498,069	106,272,065	113,343,404	52,832,581	125,246,757	132,032,715
Excise & sales taxes	35,234,415	39,654,456	40,690,729	43,846,758	20,324,607	47,531,114	49,805,931
Income taxes	6,275,000	7,340,000	7,475,000	8,125,000	2,865,000	8,485,000	9,810,000
Depreciation & amortization	2,278,427	2,777,938	3,010,736	3,331,787	1,793,908	4,133,350	4,250,179
Net earnings	6,673,464	7,511,009	7,614,855	7,979,572	2,968,335	8,396,840	9,042,619
Net earnings per "A" & "B" share	\$ 1.61	\$ 1.79	\$ 1.81	\$ 1.90	\$ .69	\$ 2.13	\$ 2.29
Dividends on "A" & "B" shares	3,319,080	3,532,022	3,533,444	3,930,835	2,260,506	3,932,456	4,335,716
Dividends per "A" & "B" share	\$ .90	\$ .90	\$ .90	\$ 1.00	\$ .575	\$ 1.00	\$ 1.10
FINANCIAL POSITION							
Funds generated from operations	8,951,891	10,288,947	11,065,444	11,367,754	5,362,815	12,570,475	13,816,285
Working capital	11,742,726	13,587,654	16,473,125	14,125,913	13,139,453	18,080,246	14,262,258
Net additions to fixed assets	4,770,563	4,015,346	3,567,818	7,020,142	4,312,694	2,854,819	2,773,847
Total assets	56,784,733	60,892,223	65,502,902	68,745,332	78,554,799	74,767,548	77,091,610
Shareholders' investment	49,402,168	52,644,447	56,697,466	59,778,130	60,192,807	55,460,396	60,135,325
Debt	—	—	—	—	10,000,000	10,000,000	9,425,000
"A" & "B" shares outstanding	3,922,464	3,925,004	3,926,824	3,930,984	3,931,354	3,936,184	3,944,184
Number of shareholders	7,216	7,453	7,532	7,699	7,620	7,247	7,325

\*The fiscal year end was changed from September 30 to March 31

# THE 179th ANNUAL STATEMENT

For the year ended March 31, 1965



It is gratifying to report that your Company has again achieved record sales and earnings.

## MARKETING

Total industry gallonage sales in Canada increased by only 3.6% during the fiscal year, as compared with 4.8% in the previous year, notwithstanding excellent economic conditions, a high level of employment and the unanticipated additional volume resulting from the strike of the Quebec Liquor Board employees. Unfavourable weather conditions during the peak summer selling season in most markets are, it is felt, largely responsible for this somewhat disappointing performance.

Competition in the industry continued to be extremely vigorous. In addition to increased marketing activity resulting from the relaxation of selling and advertising restrictions in some provinces, five new brands were offered for sale by competition during the year. This brings the total of all brands being produced and offered for sale in Canada to one hundred and twenty.

We are pleased to report, however, that your Company's sales kept pace with those of the industry and our share of the Canadian beer market was maintained. Further, despite the introduction of new competing products, our two national brands fared extremely well. "Molson Export Ale" continues to be Canada's largest selling ale and "Molson Canadian Lager Beer" made further encouraging gains in the lager market. At the same time, our regional brands also continue to enjoy gratifying consumer acceptance.

The year also was marked by a shift in sales from bottled products to draught beer in some markets, this as a consequence of the low price of draught in relation to that of bottled beer. We view this trend with some concern, as the profit margin on draught beer in some of the





## MOLSON BREWERIES LIMITED

affected markets is minimal, in others nonexistent.

Your Company continues to actively pursue product and packaging opportunities so as to achieve maximum volume coupled with sound financial progress. In this connection, shortly after the end of the fiscal year all our brands in Ontario, with the exception of "Molson Cream Porter", were made available in cans for the first time. It is pointed out that these cans have tear-open tops for the convenience of the consumer, and this same easy opening feature has been incorporated in the cans for our ales and lager beer in Quebec and the Atlantic Provinces.

It is too early to predict what effect the new packages may have on volume, but present indications are that these innovations are well regarded by the public.

### FINANCIAL

Sales increased to \$132,032,715, a gain of \$6,785,958 over last year's record high of \$125,246,757. After provision for income taxes, minority interests and costs incurred in connection with the proposed acquisition of Theo. Hamm Brewing Co., consolidated net earnings were \$9,042,619 compared with \$8,396,840 a year ago.

Earnings per "A" and "B" share were \$2.29 on a total of 3,944,184 shares outstanding in 1965 compared with \$2.13 on 3,936,184 shares at the end of 1964. With the payment of the 10¢ extra dividend in December 1964, total dividends on the "A" and "B" shares amount to \$4,335,716 as compared with \$3,932,456 in the previous year.

The last of the costs relating to the conversion to the standard compact returnable bottle were incurred during the year. It is intended to complete the amortization of these costs by the end of our 1966 fiscal year.

Consolidated working capital decreased by \$3,817,988 to \$14,262,258 at March 31, 1965. In this connection however, it should be noted that the Company's outstanding debentures of \$9,425,000, which mature on February 15, 1966, are shown as a current liability.

### CAPITAL EXPENDITURES

During the year a total of \$3,011,600 was invested in additional productive facilities and to maintain our operating efficiency. Major projects included additional fermenting facilities in Vancouver and the installation of a canning line in Toronto.

While no major additions to productive capacity are planned this year, a further \$2,700,000 will be spent on our plants and their equipment, truck fleets and other facilities in order to maintain them in prime operating condition.

### DIRECTORS

It is with deep regret that we record the passing in November, 1964 of Mr. E. G. Sick, who had been a member of the Board since 1959. His lifelong devotion to the brewing industry in Canada and the United States brought experience to the Board which will be greatly missed.

We are pleased to report that Mr. Roger Létourneau, Q.C., of Quebec City, prominent lawyer and a director of a number of large Canadian corporations, was appointed a director during the year.

### INDUSTRIAL RELATIONS

The Company has eleven collective labour agreements with its hourly paid employees in its nine plants across Canada. Of these, five were renewed during the fiscal period. All em-



ployees affected by these agreements as well as those subject to deferred provisions of three existing agreements, received increases in wages and benefits comparable to increases in industry generally.

Collective labour agreements in the three major marketing areas – Quebec, Ontario and British Columbia, affecting 75% of our hourly paid employees – reached their termination dates in December 1964. All are presently under negotiation, those of Ontario and British Columbia being conducted on an industry basis.

These negotiations indicate substantial demands are being made for wage increases and additional benefits. It is to be hoped that reason and restraint will prevail on both sides so that agreements beneficial to the longer term interests of both the employees and the companies can be achieved.

## PERSONNEL

During the year Mr. J. M. McGillis was appointed Vice-President, Finance and Mr. Victor H. Smith, F.C.A., joined the Company as Treasurer.

We should like to pay warm tribute to the employees of the Company whose conscientious efforts and fine cooperation have made a significant contribution to the successful operation of the Company's business during the past year. To all those employees the Board expresses its sincere appreciation.

## CAPITAL CHANGES

Pursuant to the terms of the agreement between your Company and certain common shareholders of Theo. Hamm Brewing Co. the authorized capital of your Company was increased by the creation of 511,968 4½% cumulative redeemable first preferred shares of the par value of \$100 (U.S.) each, 85,328 5% cumu-

lative redeemable second preferred shares of the par value of \$100 (U.S.) each, and 1,750,000 Class "A" shares and 750,000 Class "B" shares. The number of directors also was increased from twelve to fifteen.

As you were advised on March 19, 1965 the agreement was terminated. Accordingly your directors have enacted by-laws cancelling the first and second preferred shares and restoring the number of directors to twelve. These by-laws will be presented for approval to the annual general meeting of shareholders which will also be constituted a special general meeting for the purpose.

## OUTLOOK

Present indications are that the existing buoyant level of the economy will be maintained during the current year. Such being the case, and given normal summer weather, we expect industry volume to increase at approximately the same pace as in 1965. At the same time it now appears likely that there will be substantial increases in labour, distribution and marketing costs.

Under these circumstances it will be difficult to achieve a significant increase in your Company's earnings in 1966.

T. H. P. MOLSON,  
*Chairman.*

H. deM. MOLSON,  
*President.*



# CONSOLIDATED BALANCE SHEET as at March 31, 1965

## ASSETS

	1965 \$	1964 \$
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash . . . . .	1,227,050	1,250,302
Short-term deposits . . . . .	1,682,201	7,842,307
Marketable securities — at cost, less reserve of \$442,950 . . . (quoted value—\$12,651,000) . . . . .	12,142,648	1,910,865
Accounts receivable . . . . .	6,527,253	6,845,509
Inventories (note 1) . . . . .	9,623,013	9,189,451
	<u>31,202,165</u>	<u>27,038,434</u>
<b>OTHER ASSETS</b>		
Shares of other companies — at cost . . . . .	2,943,031	3,027,526
Advances to other companies . . . . .	2,133,293	2,211,993
Mortgages, less reserve of \$402,777. . . . .	773,641	781,522
Life insurance — cash surrender value. . . . .	165,164	374,104
Prepaid expenses . . . . .	385,933	524,962
Deferred compact bottle conversion cost — net of income taxes (note 2). . . . .	835,419	1,503,201
	<u>7,236,481</u>	<u>8,423,308</u>
<b>FIXED ASSETS</b>		
Land, buildings and equipment — at cost, less accumulated depreciation (note 3). . . . .	38,652,964	39,305,806
	<u>77,091,610</u>	<u>74,767,548</u>

MOLSON BREWERIES LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES



## LIABILITIES

	1965 \$	1964 \$
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	3,366,883	3,359,392
Sundry taxes . . . . .	2,651,466	2,105,765
Income taxes . . . . .	1,496,558	3,493,031
5½% debentures due February 15, 1966 . . . . .	9,425,000	—
	<u>16,939,907</u>	<u>8,958,188</u>
5½% DEBENTURES DUE FEBRUARY 15, 1966 . . . . .	—	10,000,000
MINORITY SHAREHOLDERS' INTEREST IN CONSOLIDATED NET ASSETS . . . . .	16,378	348,964
	<u>16,956,285</u>	<u>19,307,152</u>

## SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (note 4)		
Authorized — in accordance with supplementary letters patent dated February 1, 1965		
511,968 First preferred shares		
85,328 Second preferred shares		
4,000,000 Class "A" shares		
3,000,000 Class "B" shares		
Issued and fully paid —		
1,972,092 Class "A" shares . . . . .	6,346,566	6,261,416
1,972,092 Class "B" shares . . . . .	6,350,756	6,263,016
	<u>12,697,322</u>	<u>12,524,432</u>
RETAINED EARNINGS . . . . .	47,438,003	42,935,964
	<u>60,135,325</u>	<u>55,460,396</u>
	<u>77,091,610</u>	<u>74,767,548</u>





**MOLSON BREWERIES LIMITED**  
AND SUBSIDIARY COMPANIES

**Consolidated Statement of Earnings**

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1965

	1965 \$	1964 \$
SALES. . . . .	132,032,715	125,246,757
GOVERNMENT EXCISE AND SALES TAXES. . . . .	49,805,931	47,531,114
	<u>82,226,784</u>	<u>77,715,643</u>
MANUFACTURING, SELLING AND ADMINISTRATIVE COSTS . . . .	63,968,108	61,047,007
PROFIT FROM OPERATIONS . . . . .	<u>18,258,676</u>	<u>16,668,636</u>
OTHER INCOME AND (EXPENSE)		
Income from investments. . . . .	1,143,765	785,143
Interest on debentures. . . . .	(547,490)	(550,000)
	<u>596,275</u>	<u>235,143</u>
	18,854,951	16,903,779
PROVISION FOR INCOME TAXES (note 5). . . . .	9,810,000	8,485,000
	<u>9,044,951</u>	<u>8,418,779</u>
MINORITY INTEREST. . . . .	2,332	21,939
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 7) . . . . .	<u>9,042,619</u>	<u>8,396,840</u>

**Consolidated Statement of  
Retained Earnings**

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1965

	1965 \$	1964 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR. . . . .	42,935,964	38,674,325
Net earnings for the year . . . . .	9,042,619	8,396,840
	<u>51,978,583</u>	<u>47,071,165</u>
Dividends —		
Class "A" shares . . . . .	2,167,858	1,966,228
Class "B" shares . . . . .	2,167,858	1,966,228
	<u>4,335,716</u>	<u>3,932,456</u>
Excess of cost of shares of subsidiary companies over the book value of net assets (Goodwill) (note 6) . . . . .	204,864	202,745
	<u>4,540,580</u>	<u>4,135,201</u>
BALANCE — END OF YEAR . . . . .	<u>47,438,003</u>	<u>42,935,964</u>

MOLSON BREWERIES LIMITED  
AND SUBSIDIARY COMPANIES



## Consolidated Statement of Source and Application of Funds

FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 1965

	\$
CONSOLIDATED WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR . . . . .	18,080,246

### SOURCE OF FUNDS

Net earnings . . . . .	9,042,619
Depreciation and amortization . . . . .	4,250,179
Proceeds from shares issued under stock option plan . . . . .	172,900
Net recovery of life insurance . . . . .	208,940
Net decrease in other assets. . . . .	314,547
	<u>13,989,185</u>
	<u>32,069,431</u>

### APPLICATION OF FUNDS

Net additions to fixed assets . . . . .	2,773,847
Dividends . . . . .	4,335,716
Investment in shares of subsidiary companies . . . . .	538,624
Deferred compact bottle conversion cost . . . . .	158,986
Redemption of 5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % debentures . . . . .	575,000
5 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % debentures due within one year . . . . .	9,425,000
	<u>17,807,173</u>

CONSOLIDATED WORKING CAPITAL — END OF YEAR . . . . .	<u>14,262,258</u>
--	-------------------



# Notes to consolidated financial statements for the year ended March 31, 1965

## 1. INVENTORIES

Inventories are valued as follows:

Finished and in process – at average cost which does not exceed net realizable value . . .	\$ 6,940,634
Materials and supplies – at the lower of average cost and replacement cost . . . . .	2,010,032
Returnable containers – at deposit prices . . .	<u>672,347</u>
	<u>9,623,013</u>

## 2. DEFERRED COMPACT BOTTLE COST

The companies intend to amortize the balance of the net cost of the conversion to compact bottles during the year ending March 31, 1966.

## 3. FIXED ASSETS

Land, buildings and equipment and the related accumulated depreciation are classified as follows:

	Cost	Accumulated depreciation	Net
	\$	\$	\$
Land . . . . .	2,319,906	—	2,319,906
Buildings . . . . .	36,809,666	12,724,016	24,085,650
Equipment . . . . .	41,298,056	29,050,648	12,247,408
	<u>80,427,628</u>	<u>41,774,664</u>	<u>38,652,964</u>

## 4. CAPITAL STOCK

(a) The authorized capital of the company consists of the following:

- 511,968 4½% cumulative, convertible, redeemable first preferred shares of the par value of \$100 United States currency (redeemable at par).
- 85,328 5% cumulative, convertible, redeemable, second preferred shares of the par value of \$100 United States currency (redeemable at par).
- 4,000,000 class "A" shares without nominal or par value.

3,000,000 class "B" shares without nominal or par value.

- (b) The first and second preferred and the class "A" shares are non-voting except in the event of omission of dividends for a period of two years.
- (c) Under the terms of a stock option plan, 50,000 class "A" and 50,000 class "B" shares of the authorized and unissued capital stock were reserved for the granting of options to officers and other executive personnel. As at March 31, 1965, options with respect to 23,000 shares of each class had been granted and there remained unexercised options with respect to 5,640 shares of each class. No options were granted during the fiscal year.

Under the plan, 4,000 class "A" shares and 4,000 class "B" shares were issued during the year for a total consideration of \$172,890.

## 5. PROVISION FOR INCOME TAXES

The provision for income taxes has been calculated after claiming capital cost allowance which is in excess of depreciation recorded in the accounts by \$356,000. As a result, the total taxes otherwise payable for the year have been reduced by \$183,000 and the net accumulated reductions to date amount to \$2,559,000.

Capital cost allowance claimed or intended to be claimed to date exceeds depreciation recorded in the accounts by \$5,482,000 on which taxes may become payable in future years.

## 6. GOODWILL

The company has allocated to goodwill the excess of the cost of additional shares of subsidiaries acquired during the year over the book value and such goodwill has been written off against consolidated retained earnings.

## 7. DEPRECIATION AND OTHER AMORTIZATION, EXECUTIVE SALARIES, DIRECTORS' AND LEGAL FEES

The following items have been charged before determining the net earnings for the year:

	\$
Depreciation of fixed assets . . . . .	3,423,411
Amortization of compact bottle conversion cost	826,768
Remuneration of executive officers of the parent company . . . . .	329,208
Fees of the directors of the parent company . .	14,167
Legal fees . . . . .	<u>73,088</u>

## Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Molson Breweries Limited and its subsidiary companies as at March 31, 1965 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. The consolidated financial statements incorporate figures in respect of certain subsidiary companies which have been reported on by other auditors.

In our opinion, based upon our examination and the reports of other auditors and according to the best of

our information and explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds, when read in conjunction with the notes appended thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated state of the affairs of the companies as at March 31, 1965 and the consolidated results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.  
Chartered Accountants.

MONTREAL, MAY 18, 1965

Notes se rapportant aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 mars 1965

1. INVENTAIRES

Les inventaires ont été évalués ainsi:

Produits en cours et finis – au coût moyen n'excédant pas la valeur réalisable	6,940,634
Matériaux et fournitures – au moindre du coût moyen et du coût de remplacement	2,010,032
Contenants – au prix du dépôt	672,347
	9,623,013

2. CÔUT DIFFÉRÉ DE LA CONVERSION AUX BOUTEILLES COMPACTES

La compagnie entend amortir le coût de la conversion aux bouteilles compactes au cours de l'exercice se terminant le 31 mars 1966.

3. IMMOBILISATIONS

Les terrains, bâtisses et équipement ainsi que l'amortissement accumulé correspondant sont divisés comme suit:

	Coût	Amortissement accumulé	Net
Terrains	\$ 2,319,906	—	\$ 2,319,906
Bâtisses	36,809,666	12,724,016	24,085,650
Équipement	41,398,056	29,050,648	12,247,408
	80,427,628	41,774,664	38,652,964

4. CAPITAL-ACTIONS

(a) Le capital-actions autorisé de la compagnie est composé de:

511,968 actions privilégiées premier rang, 4 1/2% cumulé, convertibles, rachetables au pair, d'une valeur au pair de \$100 en fonds des États-Unis.

85,328 actions privilégiées deuxième rang, 5% cumulé, convertibles, rachetables au pair, d'une valeur au pair de \$100 en fonds des États-Unis.

4,000,000 actions classe "A" sans valeur nominale ou au pair.

3 000,000 actions classe "B" sans valeur nominale ou au pair.

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan consolidé de Les Brasseries Molson Limitée et ses filiales au 31 mars 1965 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de provenance et d'emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances. Les états financiers consolidés comprennent les chiffres de certaines filiales sur lesquels d'autres vérificateurs ont fait rapport.

A notre avis, d'après notre examen et les rapports des

(b) Les actions privilégiées premier et deuxième rang, ainsi que les actions classe "A", ne comportent pas le droit de vote, sauf dans le cas d'omission de dividendes pendant une période de deux ans.

(c) En vertu d'un plan accordant le privilège aux officiers et aux membres du personnel administratif de la compagnie d'acquiescer des actions de celle-ci, 50,000 actions classe "A" et 50,000 actions classe "B" du capital-actions autorisé et non émis ont été mises en réserve. Au 31 mars 1965, des options avaient été accordées sur 23,000 actions de chacune des classes mentionnées plus haut, dont des options sur 5,640 actions de chacune de ces classes n'avaient pas encore été exercées. Aucune option n'a été accordée au cours du dernier exercice. En vertu de ce plan, 4,000 actions classe "A" et 4,000 actions classe "B" furent émises au cours de l'exercice pour une considération totale de \$172,890.

5. PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour impôts sur le revenu a été calculée en tenant compte de l'allocation du coût en capital qui excède de \$356,000 le montant d'amortissement inscrit aux livres. Par conséquent, les impôts à payer pour l'exercice ont été diminués de \$183,000 et les diminutions nettes accumulées s'élevaient à \$2,559,000.

A ce jour, le montant du coût en capital réclamé ou à être réclamé pour les fins de l'impôt excède de \$5,482,000 le montant de la provision pour amortissement inscrit aux livres. Les impôts sur ce montant peuvent devenir payables dans les années à venir.

6. ACHALANDAGE

L'excédent du coût d'actions additionnelles de filiales acquises durant l'exercice sur leur valeur aux livres a été imputé à l'achalandage et celui-ci a été viré aux bénéfices non répartis consolidés.

7. AMORTISSEMENTS, RÉMUNÉRATION DU PERSONNEL ADMINISTRATIF, HONORAIRES DES ADMINISTRATEURS ET FRAIS DE LOI

Les dépenses suivantes ont été imputées avant de déterminer le bénéfice net pour l'exercice:

Amortissement des immobilisations	3,423,411
Amortissement du coût de la conversion aux bouteilles compactes	826,768
Rémunération du personnel administratif de la compagnie-mère	329,208
Honoraires des administrateurs de la compagnie-mère	14,167
Frais de loi	73,088

autres vérificateurs, au meilleur de notre connaissance et selon les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de provenance et d'emploi des fonds ci-joints, de même que les notes s'y rapportant, sont bien dressés de manière à représenter l'état consolidé véritable et exact des affaires des compagnies au 31 mars 1965 et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus et appliqués d'une manière conforme à celle de l'exercice précédent.

MCDONALD, CURRIE & CO.  
Comptables Agréés.  
MONTREAL, le 18 MAI 1965



État consolidé de provenance  
et d'emploi des fonds

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 MARS 1965



FONDS DE ROULEMENT CONSOLIDÉ – DÉBUT DE L'EXERCICE . . . . . \$  
18,080,246

PROVENANCE DES FONDS

Bénéfice net . . . . .	9,042,619
Amortissements . . . . .	4,250,179
Produit des actions émises en vertu du plan de souscription . . . . .	172,900
Recouvrement de l'assurance-vie—net . . . . .	208,940
Diminution nette d'autres actifs . . . . .	314,547
	<u>13,989,185</u>
	<u>32,069,431</u>

EMPLOI DES FONDS

Additions aux immobilisations—net . . . . .	2,773,847
Dividendes . . . . .	4,335,716
PlACEMENT en actions de filiales . . . . .	538,624
Coût différé de la conversion aux bouteilles compactes . . . . .	158,986
Rachats de débentures 5 1/2% . . . . .	575,000
Débentures 5 1/2% échéant en dedans d'un an . . . . .	9,425,000
	<u>17,807,173</u>
	<u>14,262,258</u>

FONDS DE ROULEMENT CONSOLIDÉ – FIN DE L'EXERCICE . . . . .



## Etat consolide des benefices

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 MARS 1965

VENTES . . . . . TAXES D'ACCISE ET DE VENTE PRELEVEES PAR LES GOUVERNEMENTS . . . . .

FRAIS DE FABRICATION, DE VENTE ET D'ADMINISTRATION . . . . .

BENEFICES D'EXPLOITATION . . . . .

AUTRES REVENUS MOINS AUTRES DEPENSES . . . . .

Revenus de placements . . . . .

Interet sur debentures . . . . .

PROVISION POUR IMPOTS SUR LE REVENU (note 5) . . . . .

INTERETS MINORITAIRES . . . . .

BENEFICE NET POUR L'EXERCICE (note 7) . . . . .

## Etat consolide des benefices non repartis

POUR L'EXERCICE TERMINE LE 31 MARS 1965

SOLDE - DEBUT DE L'EXERCICE . . . . . Benefice net pour l'exercice . . . . .

Dividendes - . . . . .

Actions classe "A" . . . . .

Actions classe "B" . . . . .

Excident du cot des actions de filiales sur la valeur comptable de leur actif net (achalandage) (note 6) . . . . .

SOLDE - FIN DE L'EXERCICE. . . . .

1965	1964
132,032,715	125,246,757
49,805,931	47,531,114
82,226,784	77,715,643
63,968,108	61,047,007
18,258,676	16,668,636
1,143,765	785,143
(547,490)	(550,000)
596,275	235,143
18,854,951	16,903,779
9,810,000	8,485,000
9,044,951	8,418,779
2,332	21,939
9,042,619	8,396,840
42,935,964	38,674,325
9,042,619	8,396,840
51,978,583	47,071,165
2,167,858	1,966,228
2,167,858	1,966,228
4,335,716	3,932,456
204,864	202,745
4,540,580	4,135,201
47,438,003	42,935,964





# LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE ET SES FILIALES

## PASSIF

EXIGIBILITÉS	1965	1964
Comptes à payer et dépenses courues . . . . .	3,366,883	3,359,392
Taxes diverses . . . . .	2,651,466	2,105,765
Impôts sur le revenu . . . . .	1,496,558	3,493,031
Débitures 5 1/2% — échéant le 15 février 1966 . . . . .	9,425,000	—
DÉBITURES 5 1/2% — ÉCHÉANT LE 15 FÉVRIER 1966 . . . . .	16,939,907	8,958,188
INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS L'ACTIF NET . . . . .	—	10,000,000
CONSOLIDÉ . . . . .	16,378	348,964
	16,956,285	19,307,152

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 4)		
Autorisé — en vertu de lettres patentes supplémentaires		
en date du 1 février 1965		
511,968 actions privilégiées premier rang		
85,328 actions privilégiées deuxième rang		
4,000,000 actions classe "A"		
3,000,000 actions classe "B"		
Émis et entièrement versé —		
1,972,092 actions classe "A" . . . . .	6,346,566	6,261,416
1,972,092 actions classe "B" . . . . .	6,350,756	6,263,016
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS . . . . .	12,697,322	12,524,432
	47,438,003	42,935,964
	60,135,325	55,460,396
	77,091,610	74,767,548

BILAN CONSOLIDÉ au 31 mars 1965

ACTIF

1965	\$	1964	\$
DISPONIBILITÉS			
Encaisse	1,227,050	1,227,050	1,250,302
Dépôts à court terme	1,682,201	1,682,201	7,842,307
Valeurs négociables— au prix coûtant, moins réserve de \$442,950 (valeur au marché \$12,651,000)	12,142,648	12,142,648	1,910,865
Comptes à recevoir	6,527,253	6,527,253	6,845,509
Inventaires (note 1)	9,623,013	9,623,013	9,189,451
	31,202,165	31,202,165	27,038,434
AUTRES ACTIFS			
Actions d'autres compagnies — au prix coûtant	2,943,031	2,943,031	3,027,526
Avances à d'autres compagnies	2,133,293	2,133,293	2,211,993
Créances hypothécaires, moins réserve de \$402,777	773,641	773,641	781,522
Assurance-vie — valeur de rachat	165,164	165,164	374,104
Dépenses payées d'avance	385,933	385,933	524,962
Coût différé de la conversion aux bouteilles compactes — compte tenu des impôts sur le revenu (note 2)	835,419	835,419	1,503,201
	7,236,481	7,236,481	8,423,308
IMMOBILISATIONS			
Terrains, bâtiments et équipement — au prix coûtant moins amortissement accumulé (note 3)	38,652,964	38,652,964	39,305,806
	77,091,610	77,091,610	74,767,548
Signé au nom du conseil:			
T. H. P. MOLSON, Administrateur			
H. deM. MOLSON, Administrateur			





## LES BRASSERIES MOLSON LIMITEE

511,968 actions privilégiées de premier rang à 4 1/2 p. 100, cumulatives et rachetables, d'une valeur au pair de \$100 (U.S.) chacune; 85,328 actions privilégiées de second rang à 5 p. 100, cumulatives et rachetables, d'une valeur au pair de \$100 (U.S.) chacune; 1,750,000 actions de classe "A" et 750,000 actions de classe "B". Le nombre des administrateurs fut aussi porté de douze à quinze.

Tel que vous en étiez informés le 19 mars 1965, cette convention a été résiliée. En conséquence vos administrateurs ont adopté des règlements pour annuler les actions privilégiées de premier rang et de second rang et reporter à douze le nombre des administrateurs. Ces règlements seront soumis pour approbation à l'assemblée annuelle générale des actionnaires qui sera aussi constituée à cette fin en assemblée spéciale générale.

### PERSPECTIVES

Les indices actuels laissent prévoir le maintien d'une activité économique soutenue durant l'année en cours. Dans cette conjoncture, et si l'été est normal, nous pouvons espérer que le volume des ventes dans notre industrie augmentera cette année au même rythme environ qu'en 1965. Par ailleurs, il semble maintenant probable que l'on assistera à une hausse du coût du matériel et de la main-d'oeuvre, ainsi que des frais de distribution et de mise en marché.

En l'occurrence, il sera difficile de réaliser un accroissement appréciable des bénéfices de votre Compagnie en 1966.

*Au nom du Conseil d'administration,*  
T. H. P. MOLSON,  
H. deM. MOLSON,  
*Président du Conseil. Président.*

MONTREAL, CANADA,  
LE 27 MAI 1965.

au cours de l'exercice. Les employés visés par ces conventions, ainsi que ceux qui sont sujets aux dispositions de trois conventions encore en vigueur et prévoyant des bénéfices échelonnés, ont tous reçu des augmentations de salaire et de bénéfices comparables aux augmentations dans l'industrie en général.

Les conventions collectives en vigueur dans les trois principales régions du marché — le Québec, l'Ontario et la Colombie Britannique, comprennent 75 p. 100 de nos employés rémunérés à l'heure — ont pris fin en décembre 1964 et elles sont toutes présentement en voie de négociation, celles de l'Ontario et de la Colombie Britannique étant en discussion sur une base industrielle.

Ces négociations démontrent des demandes d'augmentation de salaire et de bénéfices substantiels. Il est à espérer que la raison et la réserve prévaudront des deux côtés afin d'en arriver à la conclusion d'ententes favorables aux intérêts à longue échéance tant des employés que des compagnies.

### PERSONNEL

Pendant la période en revue monsieur J. M. McGillis a été nommé vice-président, Finance, et monsieur Victor H. Smith, F.C.A., s'est joint à notre Compagnie comme trésorier.

Nous nous devons de rendre un hommage chaleureux aux employés de la Compagnie dont les efforts consciencieux et l'excellente collaboration ont été une contribution importante au succès des opérations de la Compagnie durant l'année écoulée. A tous ces employés, le Conseil désire exprimer sa sincère reconnaissance.

### MODIFICATION DU CAPITAL-ACTIONS

Conformément aux termes de la convention entre votre Compagnie et certains détenteurs d'actions ordinaires de la Theo. Hamm Brewing Co., le capital-actions autorisé de votre Compagnie a été augmenté par la création de



la bière en bouteille. Cette tendance nous inquiète, étant donné que la marge de profit sur la bière en fût est minime dans certains des marchés affectés et nulle dans d'autres.

Votre Compagnie s'efforce en tout temps d'améliorer ses produits et ses empaquetages afin d'augmenter son volume, tout en s'assurant des progrès financiers solides. C'est ainsi que, depuis peu, toutes nos marques en Ontario, à l'exception du "Molson Cream Porter", sont offertes en canettes pour la première fois. Il est à noter que ces canettes sont munies d'une ouverture à tirette et que cet utile dispositif a été ajouté à nos canettes d'ale et de lager vendues au Québec et dans les Maritimes.

Il est trop tôt pour prévoir quel effet ce nouvel empaquetage aura sur notre volume de ventes, mais à l'heure actuelle tout indique que le public voit ces innovations d'un bon oeil.

## FINANCES

Les ventes ont atteint \$132,032,715, c'est-à-dire un gain de \$6,785,958 sur le niveau record de \$125,246,757 de l'année dernière. Compte tenu de la provision pour les impôts sur le revenu, des intérêts minoritaires et des frais encourus par le projet d'acquisition de la Theo. Hamm Brewing Co., les bénéfices nets consolidés se sont chiffrés à \$9,042,619 comparativement à \$8,396,840 l'an dernier.

Les bénéfices par action des classes "A" et "B" se sont élevés à \$2,29 pour un total de 3,944,184 actions en cours en 1965, contre \$2,13 pour 3,936,184 actions en cours à la fin de l'exercice 1964. Compte tenu du paiement du dividende supplémentaire de 10¢ au mois de décembre 1964, le total des dividendes sur les actions des classes "A" et "B" s'élevait à \$4,335,716 comparativement à \$3,932,456 l'année précédente.

Nous avons encouru, au cours de l'année, les dernières dépenses occasionnées par la conversion à la bouteille compacte. La Compagnie compte avoir amorti entièrement ces déboursés à la fin de l'exercice financier de 1966.

## DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Le fonds de roulement consolidé était de \$14,262,258 au 31 mars 1965, c'est-à-dire une diminution de \$3,817,988. Il convient toutefois de souligner, à ce propos, que les débentures de la Compagnie en cours pour un montant de \$9,425,000, et échéant le 15 février 1966, ont été inscrites comme exigibilités au bilan.

Durant l'année on a dépensé \$3,011,600 pour augmenter nos installations de production et pour maintenir le rendement de nos opérations. Parmi les principaux projets, on remarque les installations additionnelles de fermentation à Vancouver et l'aménagement d'une chaîne de mise en canette à Toronto. Bien que l'on ne projette pour cette année aucune augmentation importante de notre capacité de production, une somme additionnelle de \$2,700,000 sera affectée à nos usines et leur outillage, aux flottes de camions et autres facilités afin d'assurer un rendement de premier ordre.

## ADMINISTRATEURS

C'est avec un vif regret que nous signalons le décès, en novembre 1964, de monsieur E. G. Sick, membre du Conseil d'administration depuis 1959. L'expérience qu'il apportait d'une bière au Canada et aux États-Unis manquera grandement au Conseil. Nous sommes heureux de vous annoncer la nomination au Conseil d'administration de Me Roger Létourneau, c.r., avocat réputé de la ville de Québec et administrateur de plusieurs importantes sociétés canadiennes.

## RELATIONS INDUSTRIELLES

Il existe onze conventions collectives entre la Compagnie et les employés rémunérés à l'heure dans ses neuf usines à travers le Canada. De ces conventions, cinq ont été renouvelées





Nous sommes heureux de vous informer que votre Compagnie a encore atteint un niveau sans précédent de ventes et de bénéfices.

**MISE EN MARCHÉ**

Le total des ventes au gallon dans notre industrie au Canada a augmenté de 3,6 p. 100 seulement au cours du dernier exercice financier, comparativement à 4,8 p. 100 durant l'exercice précédent, en dépit d'un climat économique excellent, un niveau d'emploi élevé et un volume additionnel imprévu résultant de la grève des employés de la Régie des Alcools du Québec. Ces résultats quelque peu décevants sont attribuables en grande partie, on estime, au mauvais temps que l'on a eu au cours de l'été, la principale saison dans la plupart des marchés.

Une concurrence très intense a continué à régner au sein de l'industrie. En plus d'une activité accrue dans le domaine de la mise en marché à la suite du relâchement des restrictions sur la vente et la publicité dans certaines provinces, nos concurrents ont lancé cinq nouveaux produits sur le marché. On compte donc maintenant cent vingt marques de bière fabriquées et mises en vente au Canada.

Nous sommes heureux, cependant, de vous faire part que les ventes de votre Compagnie ont marché de pair avec celles de l'industrie et que notre part du marché canadien s'est maintenue. De plus, malgré le lancement de nouveaux produits par nos concurrents, nos deux marques nationales ont quand même connu une très grande faveur. La "Molson Export" demeure toujours l'ale la plus vendue au Canada et la "Molson Canadian" a connu des gains encouragés dans le marché de la lager. En outre, nos marques régionales continuent de garder la faveur du consommateur.

On a également constaté durant l'année que, dans certains marchés, les ventes de la bière en fut avaient augmenté aux dépens de celles de la bière en bouteille, en raison du prix moindre de la bière en fut comparativement à celui de

RÉSUMÉ STATISTIQUE

OPÉRATIONS		SITUATION FINANCIÈRE	
Ventes	132,032,715	Dividendes par action classes "A" et "B"	\$ 1.10
Taxes d'accise et de vente	49,805,931	Dividendes sur les actions classes "A" et "B"	4,335,716
Impôts sur le revenu	9,810,000	Bénéfice net par action classes "A" et "B"	\$ 2.29
Dépréciation et amortissement	4,250,179	Bénéfice net	9,042,619
Bénéfice net			
Fonds de roulement	14,262,258	Accroissement de fonds provenant de l'exploitation	13,816,285
Dépense en capital	2,773,847	Total des actifs	77,091,610
Avoir des actionnaires	60,135,325	Dette	9,425,000
Actions des classes "A" et "B" en circulation	3,944,184	Nombre d'actionnaires	7,325
	1965		

LE 179è RAPPORT ANNUEL

Nous sommes heureux de vous informer que votre Compagnie a encore atteint un niveau sans précédent de ventes et de bénéfices.

MISE EN MARCHÉ

Le total des ventes au gallon dans notre industrie au Canada a augmenté de 3.6 p. 100 seulement au cours du dernier exercice financier, comparativement à 4.8 p. 100 durant l'exercice précédent, en dépit d'un climat économique excellent, un niveau d'emploi élevé et un volume additionnel imprimé résultant de la grève des employés de la Régie des Alcools du Québec. Ces résultats quelque peu décevants sont attribuables en grande partie, on estime, au mauvais temps que l'on a eu au cours de l'été, la principale saison dans la plupart des marchés.

Une concurrence très intense a continué à régner au sein de l'industrie. En plus d'une activité accrue dans le domaine de la mise en marché à la suite du relâchement des restrictions sur la vente et la publicité dans certaines provinces, nos concurrents ont lancé cinq nouveaux produits sur le marché. On compte donc maintenant cent vingt marques de bière fabriquées et mises en vente au Canada.

Nous sommes heureux, cependant, de vous faire part que les ventes de votre Compagnie ont marché de pair avec celles de l'industrie et que notre part du marché canadien s'est maintenue. De plus, malgré le lancement de nouveaux produits par nos concurrents, nos deux marques nationales ont quand même connu une très grande faveur. La "Moisson Export" demeure toujours l'ale la plus vendue au Canada et la "Moisson Canadienne" a connu des gains encourageants dans le marché de la lager. En outre, nos marques régionales continuent de garder la faveur du consommateur.

On a également constaté durant l'année que, dans certains marchés, les ventes de la bière en fut avaient augmenté aux dépens de celles de la bière en bouteille, en raison du prix moindre de la bière en fut comparativement à celui de





RÉSUMÉ STATISTIQUE COMPARATIF

OPÉRATIONS		1959	1960	1961	1962	1963* (6 mois)	1964	1965
Ventes		90,998,271	103,498,069	106,272,065	113,343,404	52,832,581	125,246,757	132,032,715
Taxes d'accise et de vente		35,234,415	39,654,456	40,690,729	43,846,758	20,324,607	47,531,114	49,805,931
Impôts sur le revenu		6,275,000	7,340,000	7,475,000	8,125,000	2,865,000	8,485,000	9,810,000
Dépréciation et amortissement		2,278,427	2,777,938	3,010,736	3,331,787	1,793,908	4,133,350	4,250,179
Bénéfice net		6,673,464	7,511,009	7,614,855	7,979,572	2,968,335	8,396,840	9,042,619
Bénéfice net par action classes "A" et "B"		\$ 1.61	\$ 1.79	\$ 1.81	\$ 1.90	\$ .69	\$ 2.13	\$ 2.29
Dividendes sur les actions classes "A" et "B"		3,319,080	3,532,022	3,533,444	3,930,835	2,260,506	3,932,456	4,335,716
Dividendes par action classes "A" et "B"		\$ .90	\$ .90	\$ .90	\$ 1.00	\$ .575	\$ 1.00	\$ 1.10
SITUATION FINANCIÈRE								
Accroissement de fonds provenant de l'exploitation		8,951,891	10,288,947	11,065,444	11,367,754	5,362,815	12,570,475	13,816,285
Fonds de roulement		11,742,726	13,587,654	16,473,125	14,125,913	13,139,453	18,080,246	14,262,258
Dépense en capital		4,770,563	4,015,346	3,567,818	7,020,142	4,312,694	2,854,819	2,773,847
Total des actifs		56,784,733	60,892,223	65,502,902	68,745,332	78,554,799	74,767,548	77,091,610
Avoir des actionnaires		49,402,168	52,644,447	56,697,466	59,778,130	60,192,807	55,460,396	60,135,325
Dette		—	—	—	—	10,000,000	10,000,000	9,425,000
Actions des classes "A" et "B" en circulation		3,922,464	3,925,004	3,926,824	3,930,984	3,931,354	3,936,184	3,944,184
Nombre d'actionnaires		7,216	7,453	7,532	7,699	7,620	7,247	7,325

\* La fin de l'exercice financier a été changée du 30 septembre au 31 mars

# LES BRASSERIES MOLSON LIMITÉE

DIVISIONS, BRASSERIES ET MARQUES



## DIVISION DE L'EST

NEFOUNDLAND BREWERY LIMITED

St-Jean

India Beer  
India Pale Ale  
Molson Export Ale  
Molson Canadian Lager Beer

LA BRASSERIE MOLSON DU QUÉBEC LIMITÉE

Montréal

Bière Molson Export  
Bière Laurentide  
Bière Lager Molson Canadian  
Bière Golden  
Porter Molson

## DIVISION DE L'ONTARIO

MOLSON'S BREWERY (ONTARIO) LIMITED

Toronto

Molson Export Ale  
Molson Canadian Lager Beer  
Molson Golden Ale  
Molson Stock Ale  
Molson Cream Porter

## DIVISION DE L'OUEST

MOLSON'S WESTERN BREWERIES LIMITED

Calgary

MOLSON'S FORT GARRY BREWERY LTD.

Winnipeg

Frontier Beer  
Molson Canadian Lager Beer  
Molson Export Ale  
Frontier Stout

MOLSON'S REGINA BREWERY LTD.

Regina

Pilsner Beer  
Molson Export Ale  
Royal Stout

SICKS' BOHEMIAN BREWERY LTD.

Prince Albert

Bohemian Beer  
Imperial Stout

MOLSON'S EDMONTON BREWERY LTD.

Edmonton

Edmonton Export Beer  
Molson Canadian Lager Beer

SICKS' LETHBRIDGE BREWERY LIMITED

Lethbridge

Pilsner Beer  
Lethbridge Lager  
Molson Export Ale  
Royal Stout

MOLSON'S CAPILANO BREWERY LTD.

Vancouver

Old Style Beer  
Molson Canadian Lager Beer  
Molson Export Ale





# LES BRASSERIES MOLSON LIMITEE

FONDEE EN 1786

1555 EST, RUE NOTRE-DAME,  
MONTREAL, CANADA.

## BUREAUX ADMINISTRATIFS

### ADMINISTRATEURS

T. H. P. MOLSON  
Hon. H. deM. MOLSON  
F. S. MOLSON  
EDGAR GENEST  
PAUL BIENVENU  
J. M. MCGILLIS  
D. M. CHENOWETH  
R. H. B. KER  
H. C. F. MOCKRIDGE, c.r.  
P. T. MOLSON  
PETER D. CURRY  
ROGER LETOURNEAU, c.r.

### OFFICIERS

T. H. P. MOLSON, *Président du Conseil*  
Hon. H. deM. MOLSON, *Président*  
D. M. CHENOWETH, *Vice-Président Exécutif*  
J. M. MCGILLIS, *Vice-Président — Finance*  
MORGAN McCAMMON, c.r.,  
*Vice-Président, Secrétaire et Avocat en Chef*  
R. J. D. MARTIN, *Vice-Président — Production*  
VICTOR SMITH, *Trésorier*  
H. G. TAIT, *Contrôleur*  
GODFREY MARIN, *Secrétaire-adjoint et Procureur*

### OFFICIERS DE DIVISION

DIVISION DE L'EST  
J. P. G. KEMP, *Vice-Président et Gérant Général*  
J. D. MOLSON, *Vice-Président*  
P. A. CÔTÉ, *Gérant Général adjoint*  
DIVISION DE L'ONTARIO  
P. T. MOLSON, *Vice-Président et Gérant Général*  
G. H. CRAIG, *Vice-Président et Secrétaire*  
DIVISION DE L'OUEST  
J. T. BLACK, *Vice-Président et Gérant Général*

### BANQUIERS

BANQUE DE MONTREAL

### VÉRIFICATEURS

MCDONALD, CURRIE & CO.

### AGENT DE TRANSFERT

COMPAGNIE TRUST ROYAL

### RÉGISTRAIRE

COMPAGNIE DU TRUST NATIONAL LTÉE.

Assemblée annuelle et spéciale générale  
des actionnaires, le 21 juin 1965,  
Montréal, Canada.



*Les Brasseurs*  
**WOLSTON**  
*Limitee*

*Supplément Annuel 1965*

